

# 米国株式相場の見通しと銘柄選定

2021年6月12日（土）

楽天証券株式会社

株式・デリバティブ事業部

松村 梨加

## ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## 【外国株式等の取引にかかるリスク】

外国株式等は、株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、為替相場の変動等により損失（為替差損）が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等により、損失が生じるおそれがあります。

## 【外国株式等の取引にかかる費用】

1回のお取引金額で手数料が決まります。

### 分類 取引手数料

米国株式 約定代金の0.45%（0.495%）・最低手数料：0米ドル・上限手数料：20米ドル（22米ドル）

中国株式 約定代金の0.5%（0.55%）・最低手数料：500円（550円）・上限手数料：5,000円（5,500円）

アセアン株式 約定代金の1.00%（1.10%）・最低手数料：500円（550円）・手数料上限なし

※（）内は税込金額

※当社が別途指定する銘柄の買付手数料は無料です。

※米国株式の売却時は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。

※中国株式・アセアン株式につきましては、カスタマーサービスセンターのオペレーター取次ぎの場合、通常の手数料に2,000円（税込2,200円）が追加されます。

## ETF／ETNのリスク(抜粋)

### 複雑な商品設計のETF/ETNについての注意点

ETF/ETNの中には、ボラティリティ指数先物を対象としたETF/ETNやカバードコール戦略を取り入れたETF/ETNなど、先物取引やオプション取引を組入れている場合があります。そのようなETF/ETNは、先物のロールによる価格変動、対象指数等そのものの急激な値動き等によって想定外の値動きをする場合があります。

また、レバレッジ型ETF/ETNやインバース型ETF/ETNは、原指標の日々の変動率に一定の倍数を乗じて算出されるレバレッジ型指標に連動するよう運用されます。そのため、値動きや想定されるリターンは、通常のETF/ETNとは異なる特性を有しています。

複雑な商品設計のETF/ETNに投資される際は、商品設計を開示書類等でご確認していただき、十分ご理解していただいた上で投資をしてください。

### ETFにおける信用リスク

リンク債型ETFやOTCデリバティブ型ETFなどにおいては、ETFが投資に用いるリンク債の発行体またはETFのOTCデリバティブ取引の相手方の財務状況の悪化などにより基準価額が大きく下落する信用リスクが存在します。これらのETFの投資にあたっては、商品設計を予めご確認する必要があります。

### ETN発行体の信用リスク

ETNは、裏付となる資産を保有せず、発行体となる金融機関の信用力をもとに価格が特定の指標に連動することを保証する債券です。そのため、発行体の倒産や財務状況の悪化、信用格付の引き下げ等の影響により、ETNの価格が下落または無価値となる可能性、また、償還時に発行体が償還金額を支払わない、または支払うことができない可能性があります。このような結果、損失が生じる可能性があります。

### 早期償還等のその他のリスク

市場動向の急変時や資産総額が小さくなった場合など、管理会社等が運用の継続が困難であると判断した場合は、運用を終了し、繰り上げ償還をする可能性があります。取引所が定める上場廃止基準に該当した場合は、上場廃止となる可能性があります。

詳細は、当社HPの「ETF／ETNのリスク」をご覧ください。

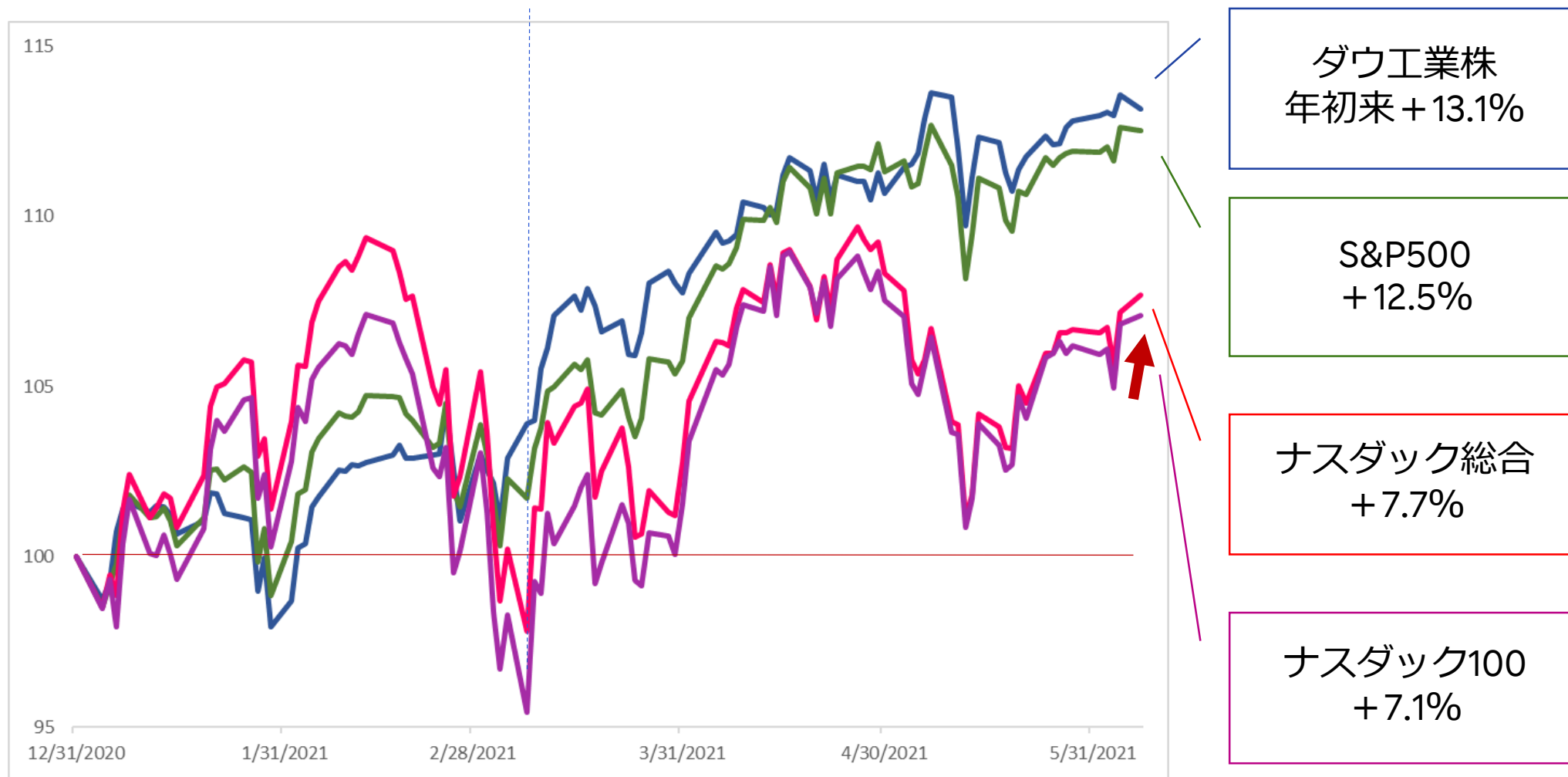
# 講演内容

1. 米国株式市場で直近上昇トレンドのセクターは？
2. 楽天証券内の投資家が買っている銘柄は？
3. 人気度から注目する3つの投資先！
  - ・ 半導体
  - ・ 旅行
  - ・ 大型テック



# 1. 米国株式市場で直近上昇トレンドのセクターは？

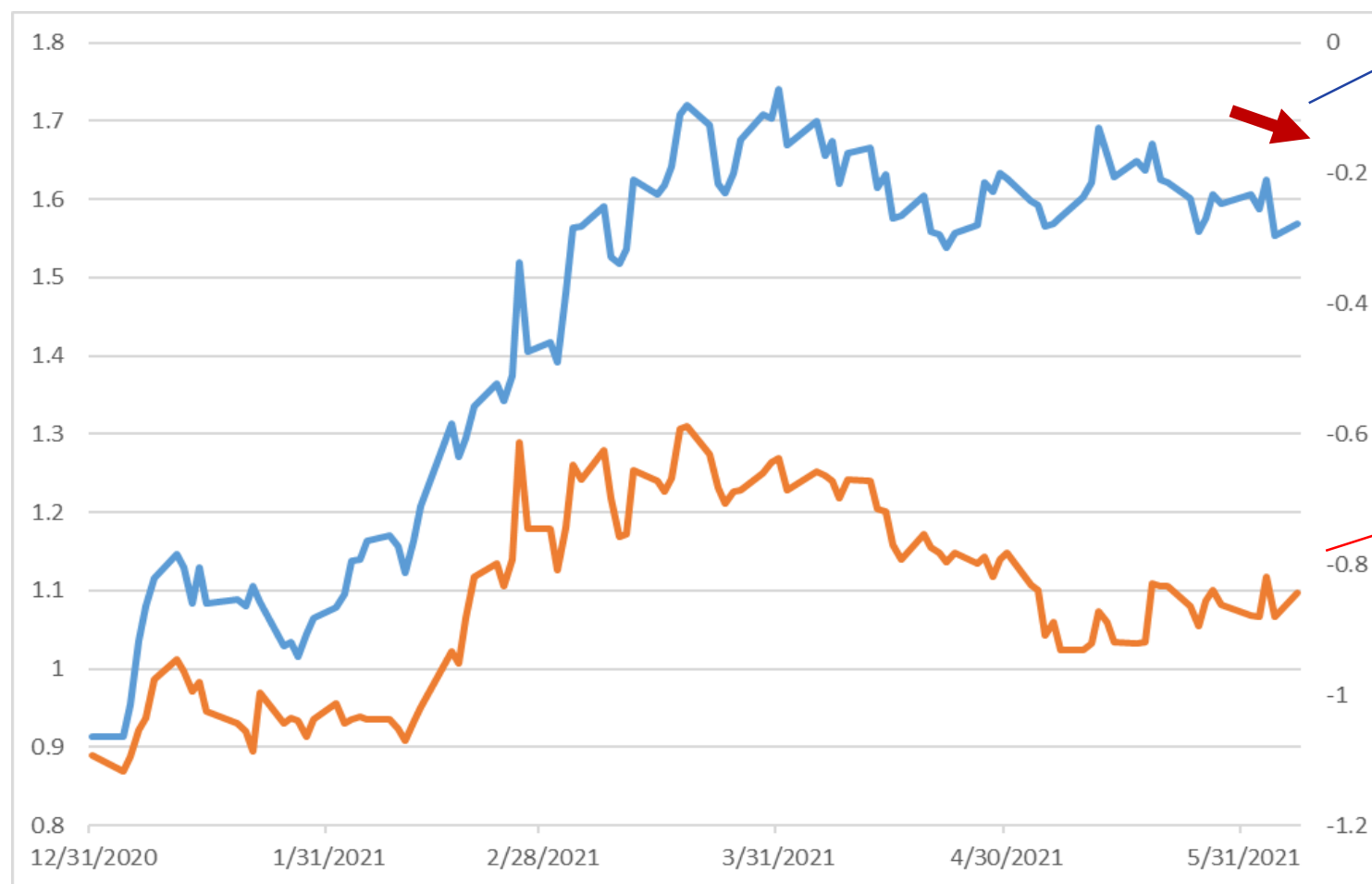
3月初旬からモメンタム株がダウ工業株に。しかし直近1カ月はナスダック堅調。



(出所) ブルームバーグ (6月7日まで) (2020年12月31日 = 100)

# 1. 米国株式市場で直近上昇トレンドのセクターは？

直近の米10年債利回りは、物価高を示唆する経済指標が出ても低下傾向



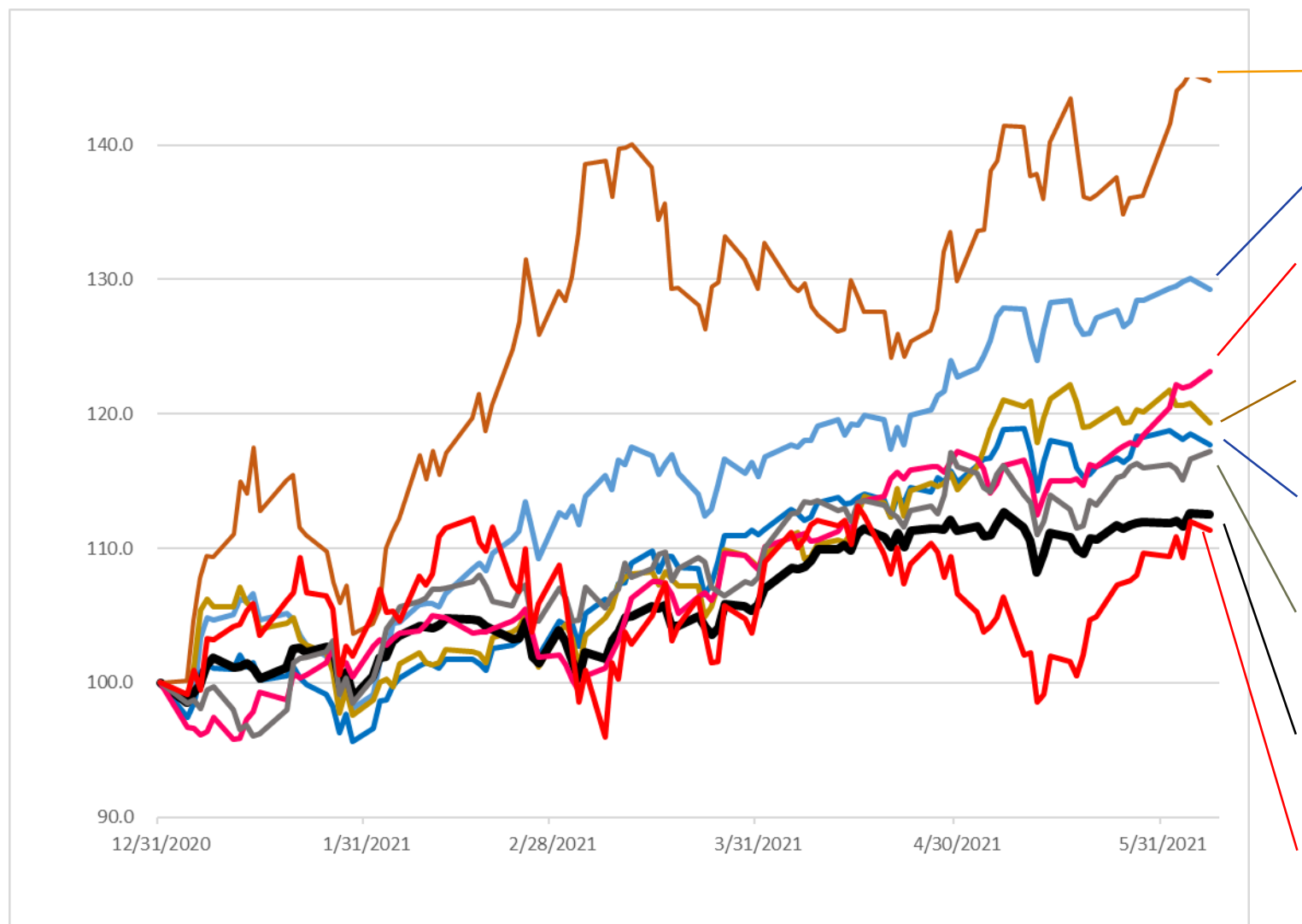
米10年債利回り  
(左軸)

米インフレ連動10年債利回り  
(右軸)

(出所) ブルームバーグ (6月7日まで) (単位: %)

# 1. 米国株式市場で直近上昇トレンドのセクターは？

コモディティ株、金融、景気循環株がけん引も、足元では**不動産**と**半導体**が上昇基調



S & P 500 エネルギー株指数 年初来 + 44.8%
S & P 500 金融株指数 年初来 + 29.2%
S & P 500 不動産指数 年初来 + 23.2%
S & P 500 素材株指数 年初来 + 19.3%
S & P 500 資本財株指数 年初来 + 17.7%
S & P 500 通信株指数 年初来 + 17.2%
S & P 500 指数 年初来 + 12.5%
S & P 500 半導体株指数 年初来 + 11.4%

## 2. 楽天証券内の投資家が買っている銘柄は？

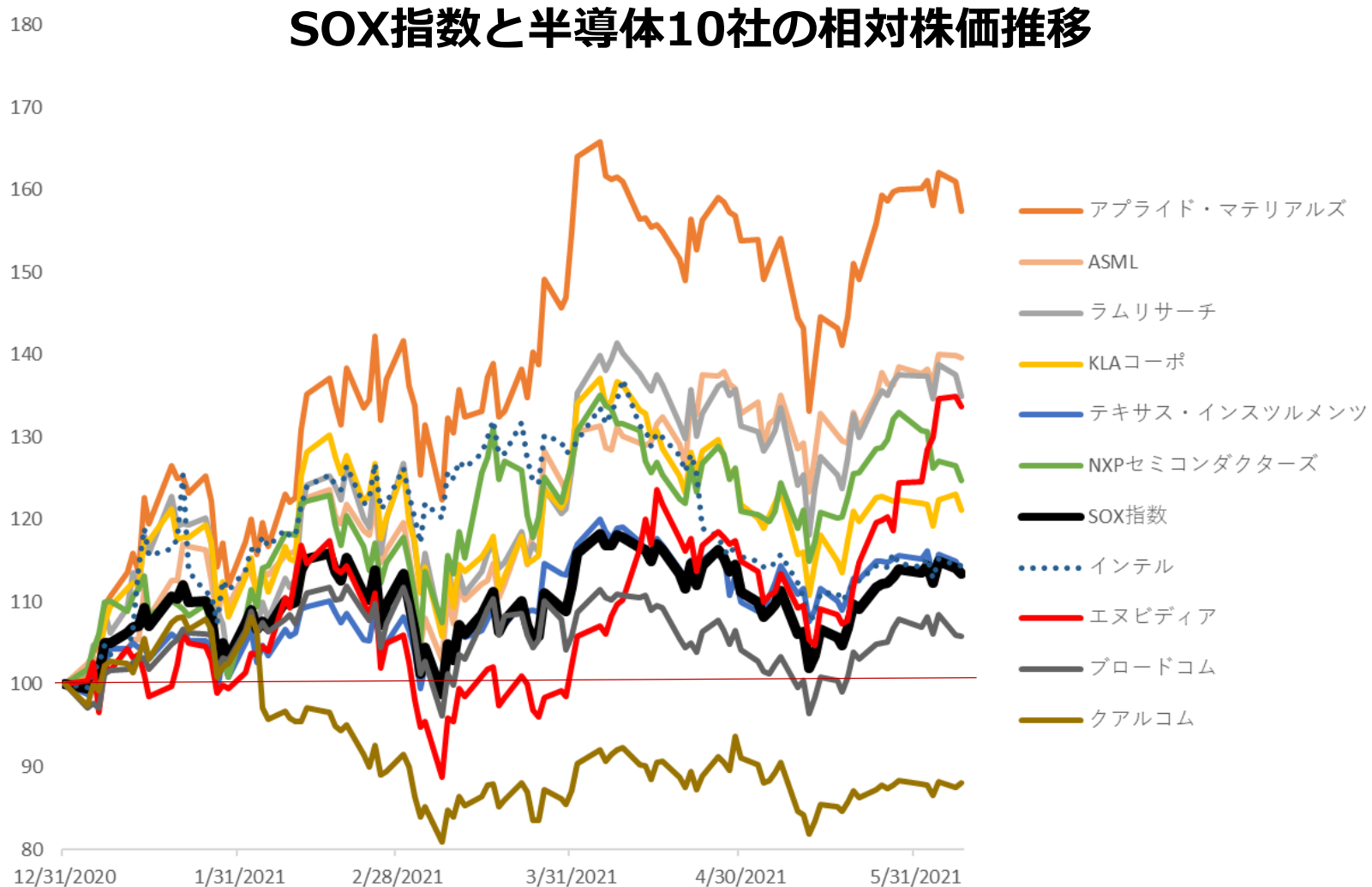
楽天証券のランキングは半導体株の人気上昇。定番テック銘柄のほか旅行関連も物色。

### 楽天証券内買付者数ランキング (5月26日~6月3日)

1. AMC . . . AMCエンターテインメント・ホールディングス
2. **SOXL . . . Direxion デイリー 半導体株 ブル 3倍 ETF**
3. **NVDA . . . エヌビディア**
4. VOO . . . バンガード・S&P 500 ETF
5. VTI . . . バンガード・トータル・ストック・マーケットETF
6. **TSLA . . . テスラ**
7. **AMZN . . . アマゾン・ドット・コム**
8. **AAPL . . . アップル**
9. OKTA . . . オクタ
10. QQQ . . . インベスコQQQ 信託シリーズ1
11. **MRNA . . . モデルナ**
12. **NCLH . . . ノルウェージャン・クルーズ・ライン**
13. SPXL . . . Direxion デイリー S&P 500 ブル3倍 ETF
14. SPYD . . . SPDR ポートフォリオS&P 500 高配当株式ETF
15. CRWD . . . クラウドストライク

### 3. 人気度から注目する3つの投資先

#### 1. 半導体株・・・大手製造装置筆頭に堅調。足元はエヌビディアが上昇基調

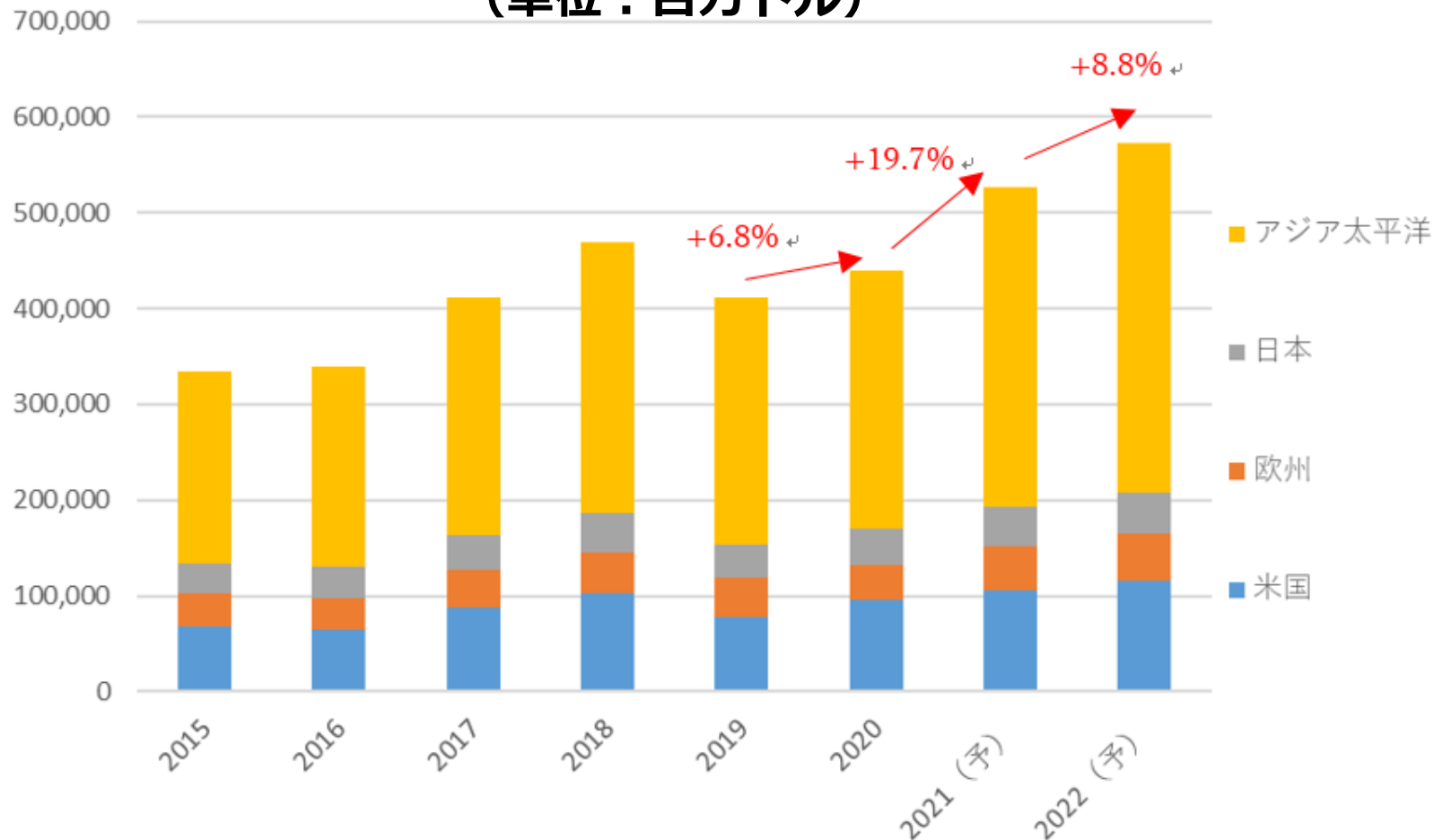


(出所) ブルームバーグ (2020年12月31日～2021年6月8日まで) (2020年12月31日 = 100)

### 3. 人気度から注目する3つの投資先

#### 1. 半導体株・・・半導体市場全体は来期、再来期と拡大する見通し

世界半導体市場の地域別市場予測  
(単位：百万ドル)

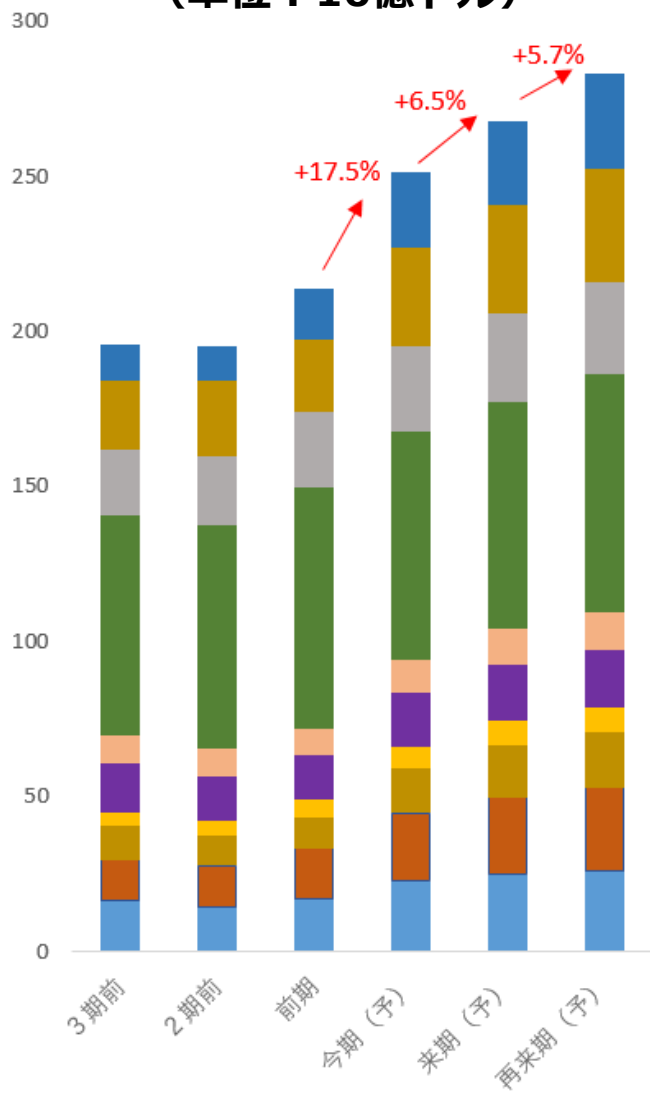


(出所) WSTS日本協議会より楽天証券作成、予測はWSTS

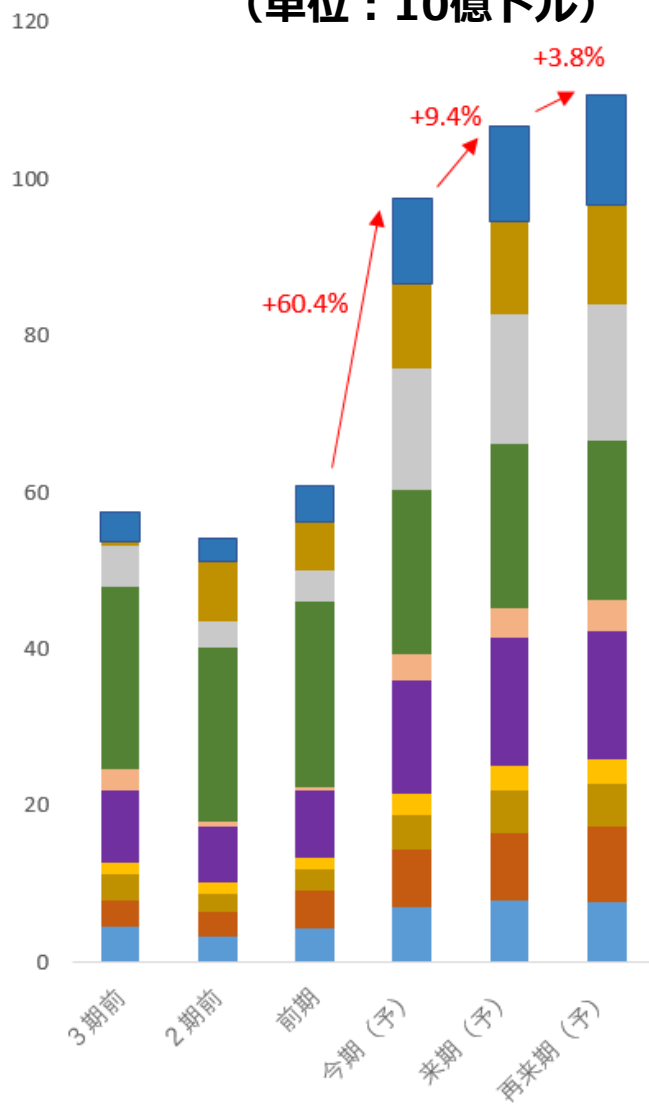
# 3. 人気度から注目する3つの投資先

## 1. 半導体株・・・増益率は今期がピーク。エヌビディアは2桁増益継続へ

半導体10社の売上高見通し  
(単位：10億ドル)



半導体10社の営業利益見通し  
(単位：10億ドル)



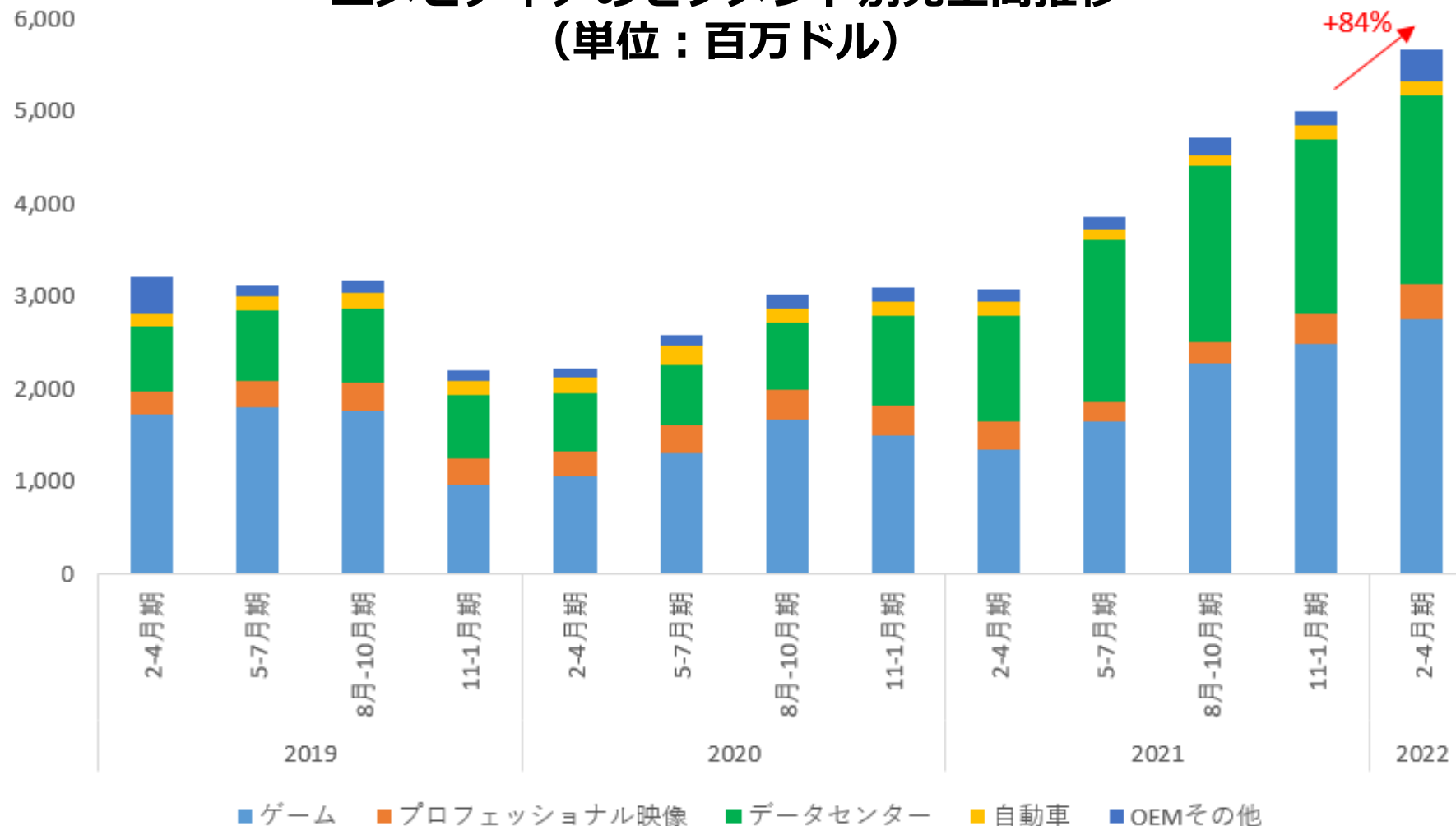
- エヌビディア (NVDA)
- クアルコム (QCOM)
- ブロードコム (AVGO)
- インテル (INTC)
- NXPセミコンダクターズ (NXPI)
- テキサス・インスツルメンツ (TXN)
- KLAコーポ (KLAC)
- ラムリサーチ (LRCX)
- ASML (ASML)
- アプライド・マテリアルズ (AMAT)

(出所) ブルームバーグより  
楽天証券作成、予想はブルームバーグコンセンサス

### 3. 人気度から注目する3つの投資先

#### 1. 半導体株・・・半導体市場全体は来期、再来期と拡大する見通し

エヌビディアのセグメント別売上高推移  
(単位：百万ドル)

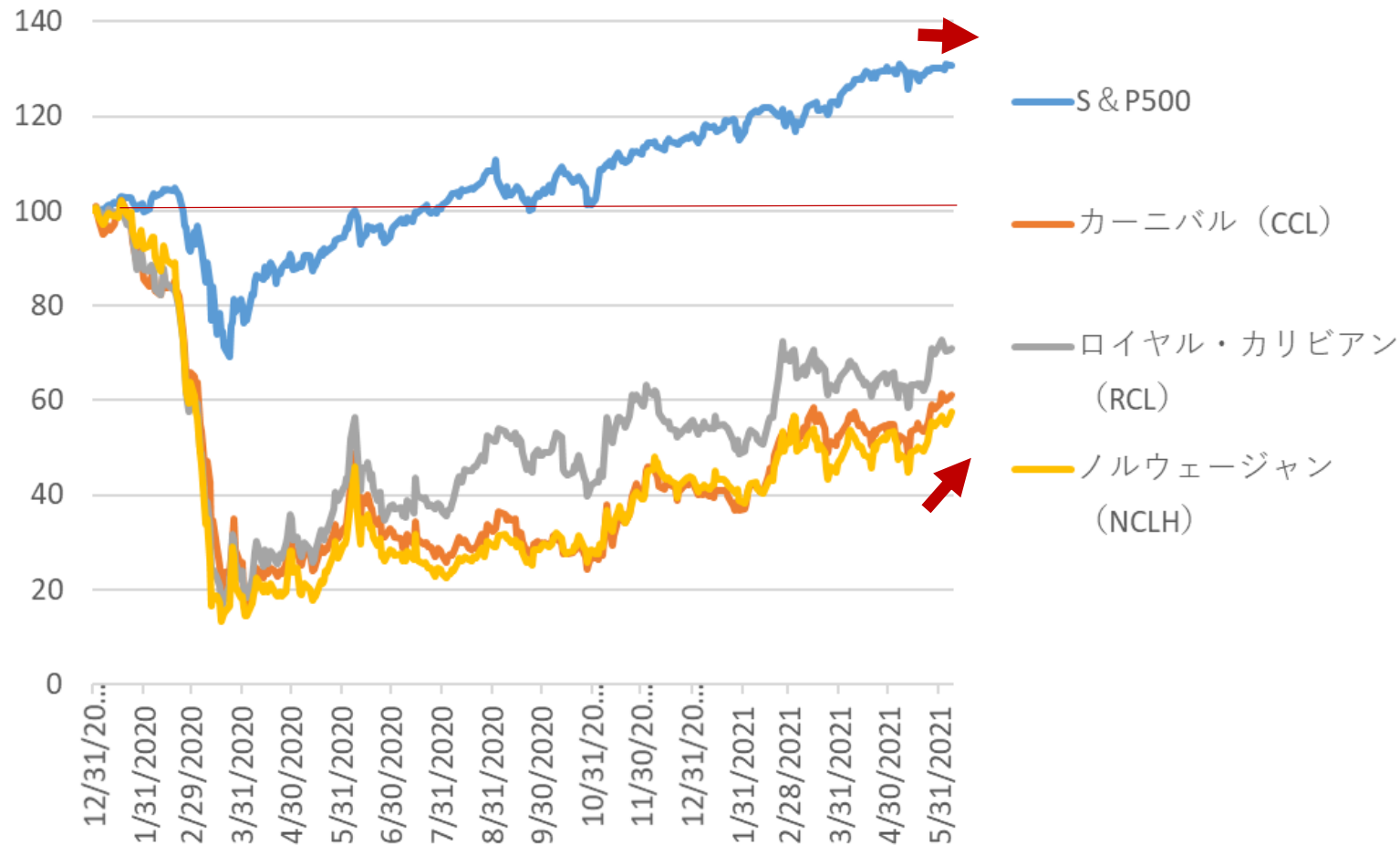


(出所) ブルームバーグより楽天証券作成

### 3. 人気度から注目する3つの投資先

#### 2. 旅行関連・・・クルーズ船の株価回復に期待集まる

#### S&P500とクルーズ船3社の相対株価推移

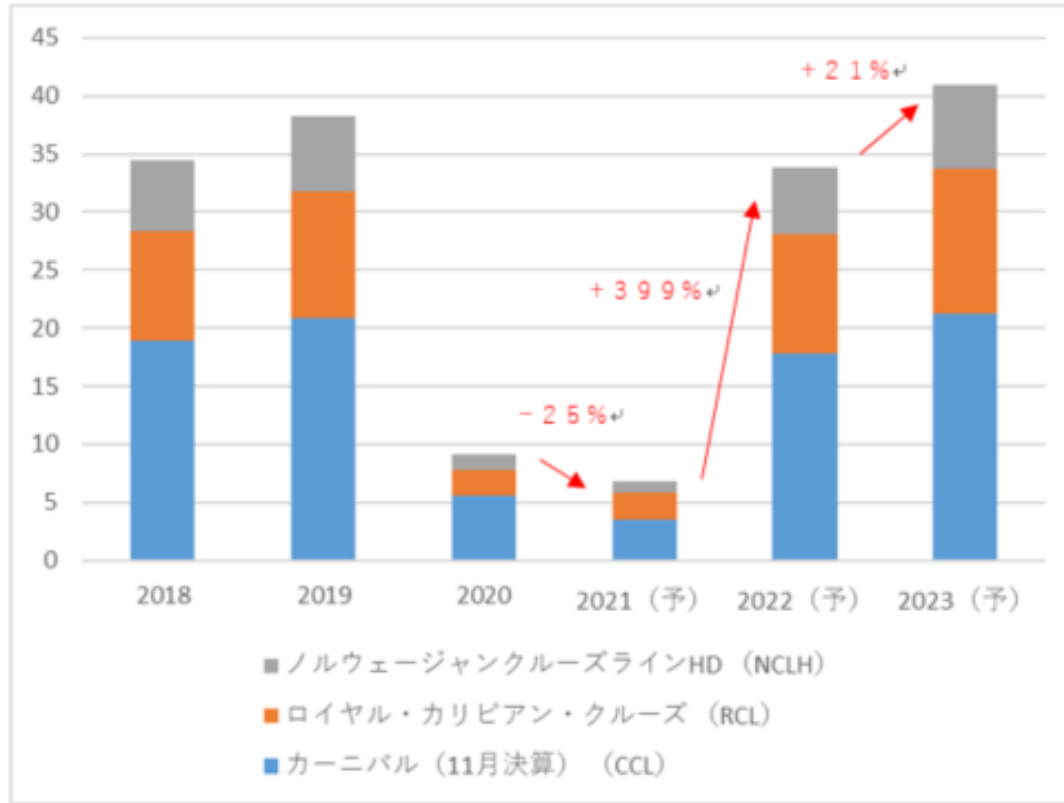


(出所) ブルームバーグ (2019年12月31日～2021年6月8日まで) (2019年12月31日 = 100)

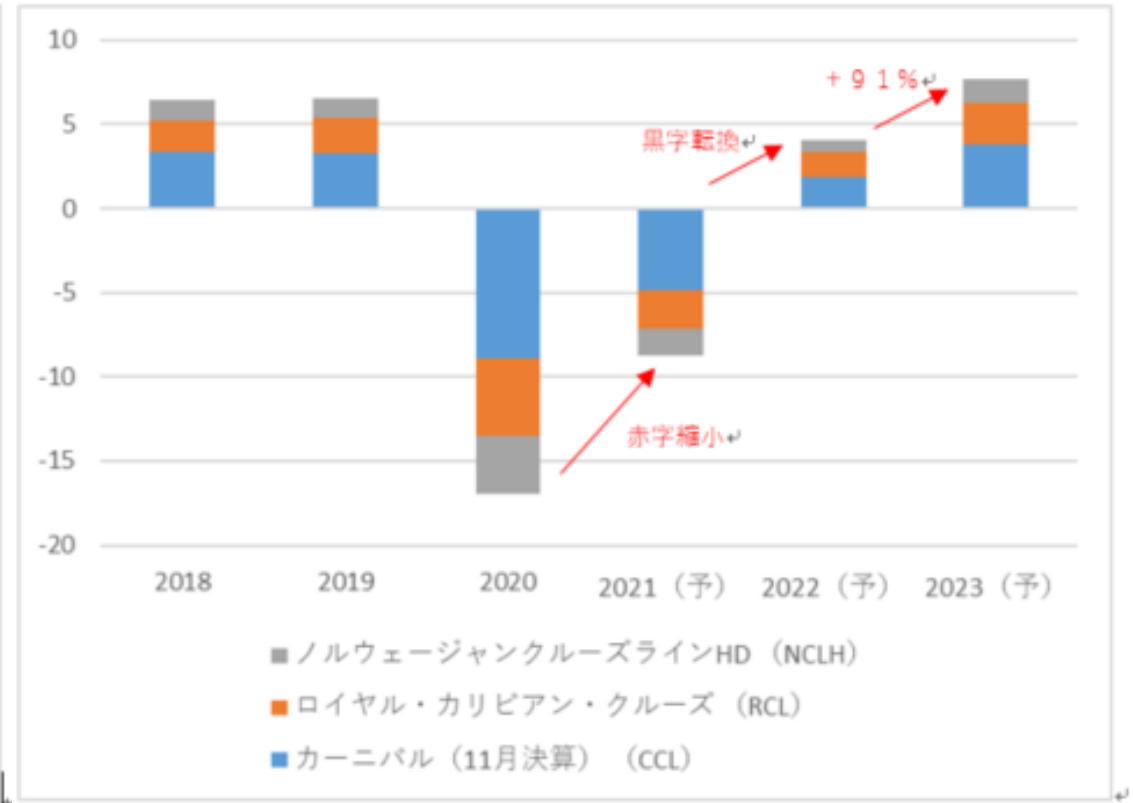
### 3. 人気度から注目する3つの投資先

#### 2. 旅行関連・・・営業利益は再来期に回復する見込み

クルーズ船3社の売上高見通し  
(単位：10億ドル)



クルーズ船3社の営業利益見通し  
(単位：10億ドル)

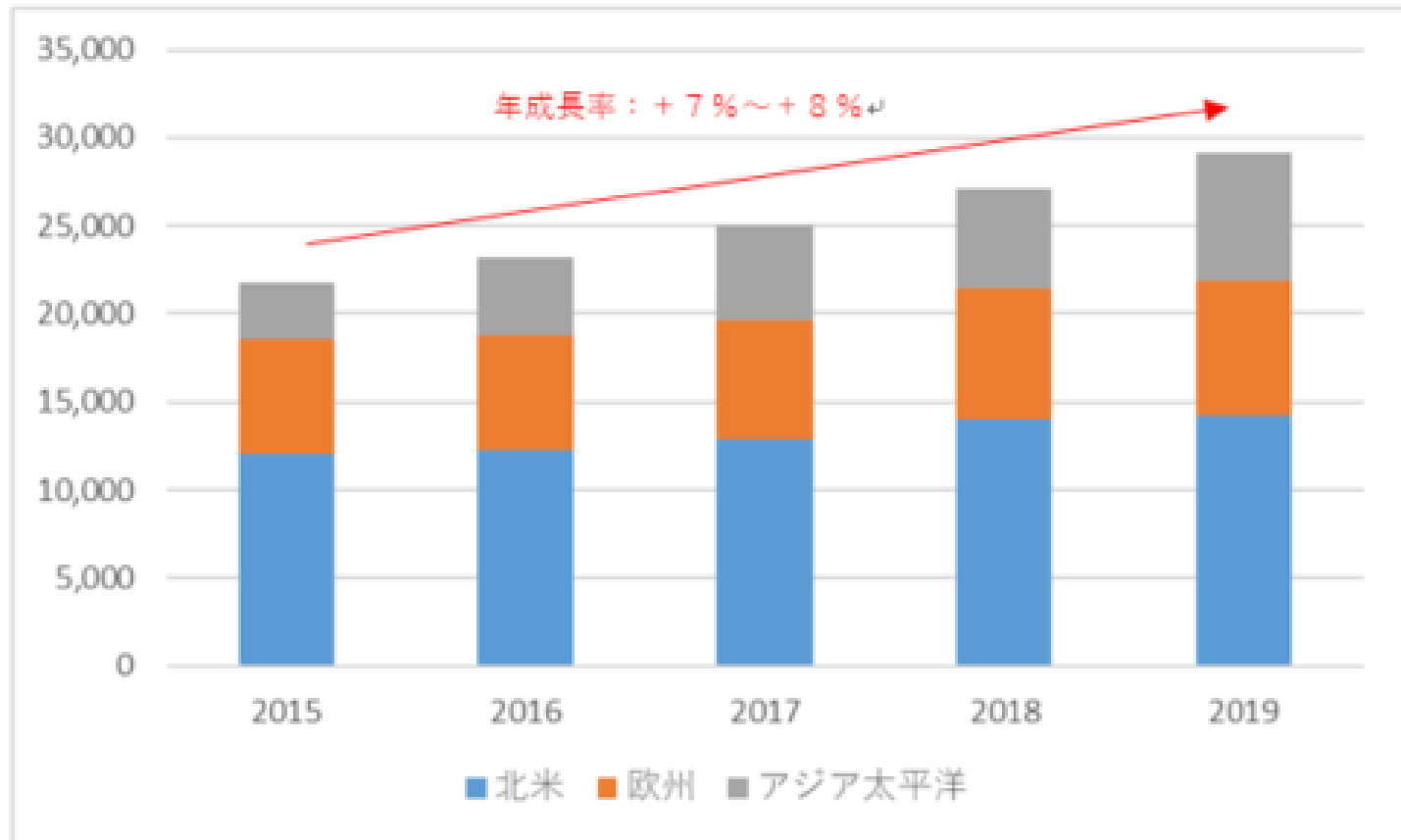


(出所) ブルームバーグより楽天証券作成、予想がブルームバーグコンセンサス

### 3. 人気度から注目する3つの投資先

#### 2. 旅行関連・・・長期的に成長する可能性が高い市場

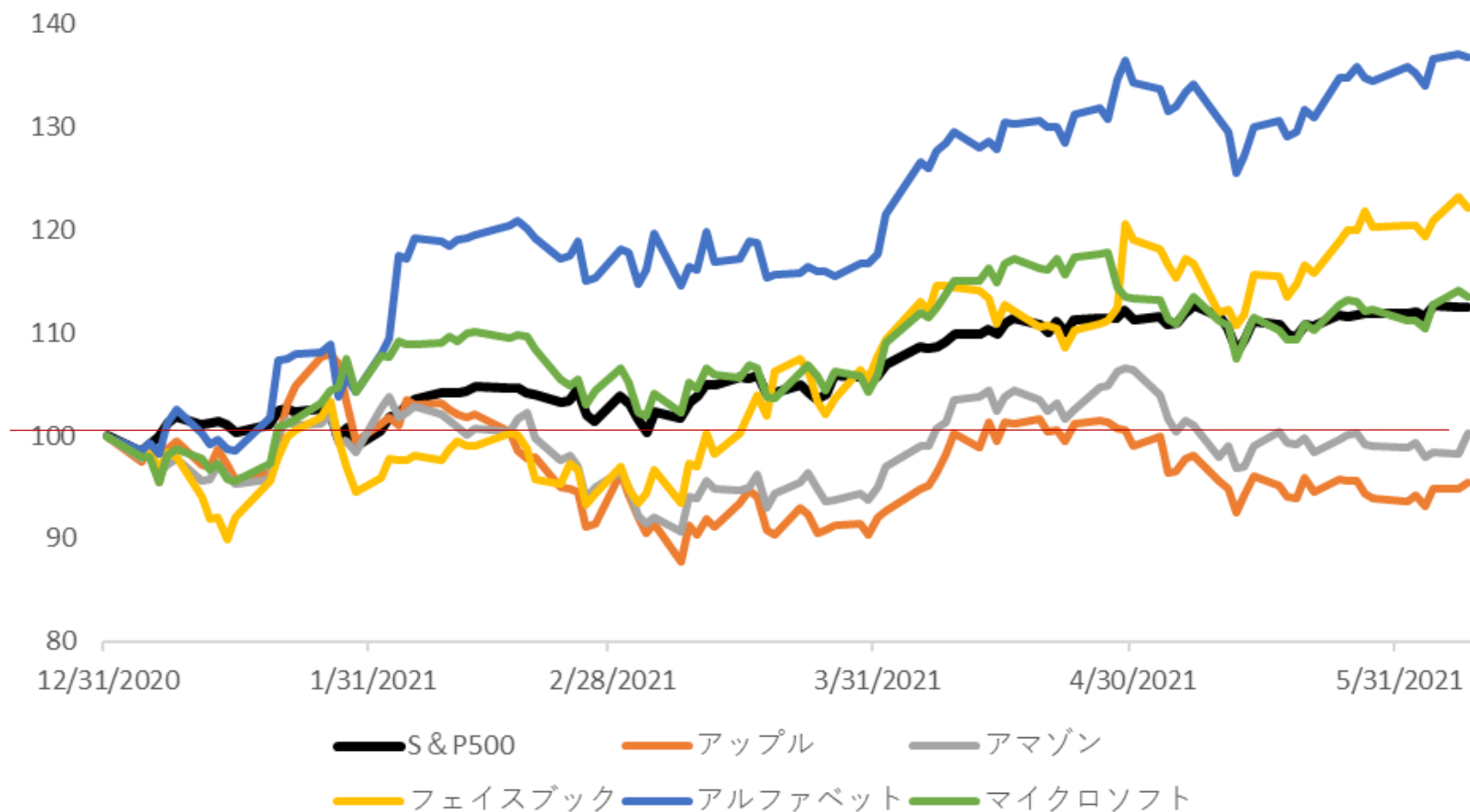
各地域のクルーズ船乗客数の推移  
(単位：千人)



(出所) ロイヤル・カリビアン・クルーズの10K資料より楽天証券作成

### 3. 人気度から注目する3つの投資先

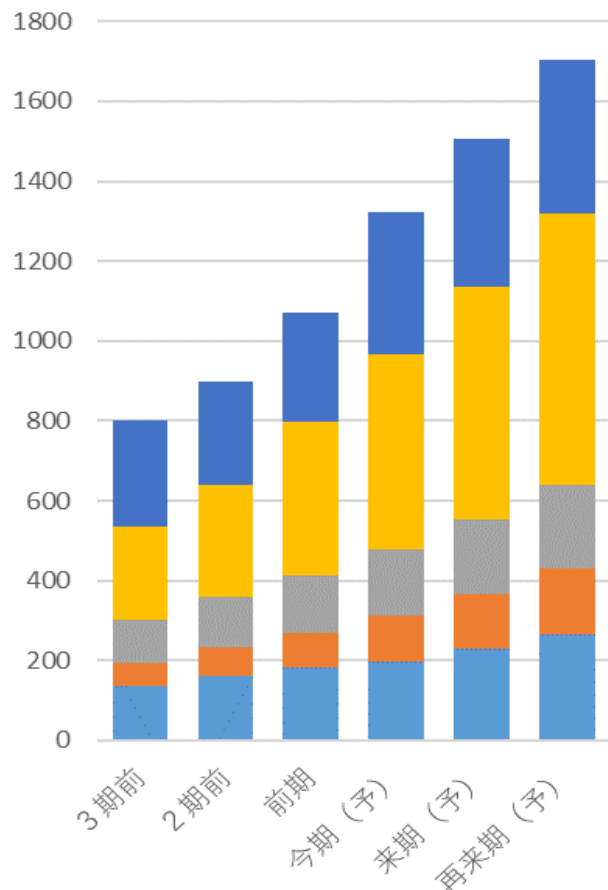
#### 3. 大型テック・・・アルファベットとフェイスブックが好パフォーマンス S&P500と大型テック5社の相対株価推移



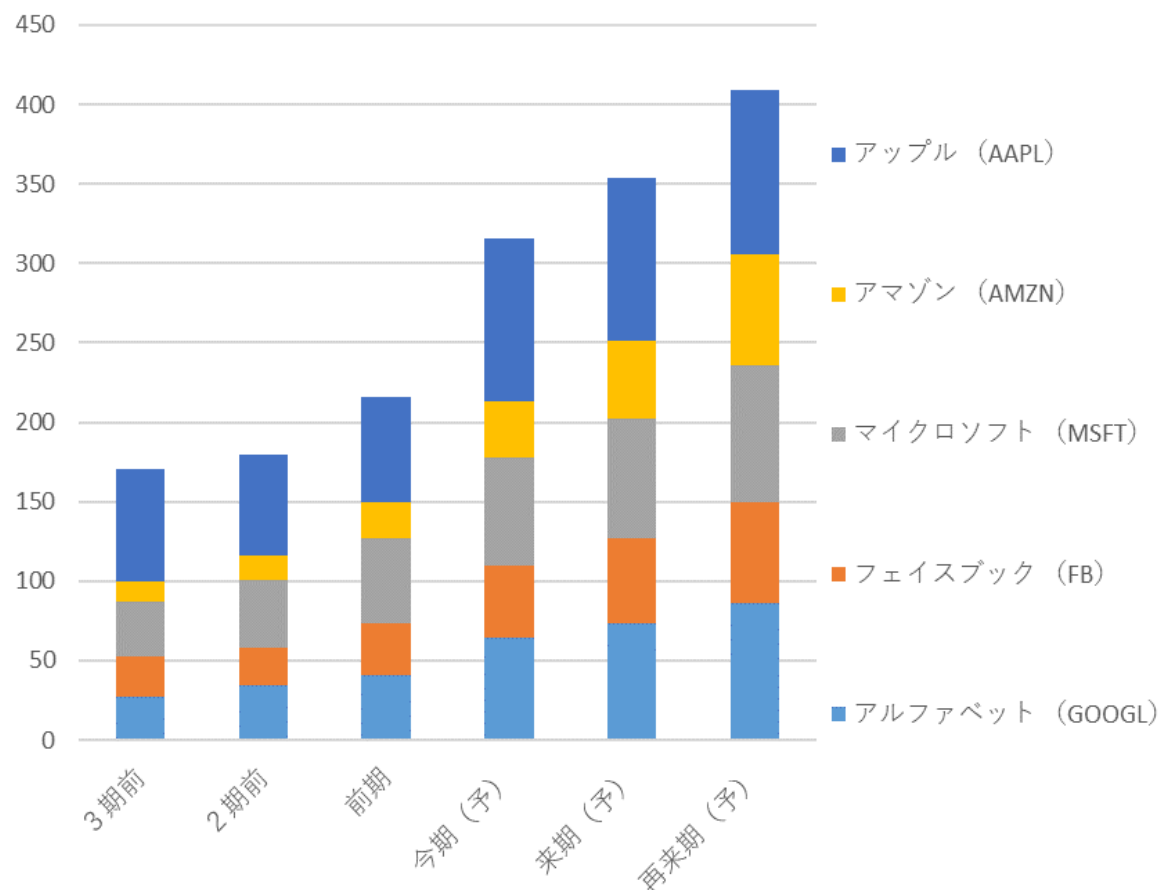
# 3. 人気度から注目する3つの投資先

## 3. 大型テック・・・アップルを除き2桁増益継続へ。けん引役はアマゾンか。

### 大型テック5社の売上高見通し (単位：10億ドル)



### 大型テック5社の営業利益見通し (単位：10億ドル)



**Rakuten 楽天証券**